

Données du compartiment

Politique d'investissement

Le DWS Concept Kaldemorgen a pour objectif l'obtention d'un rendement total en euros grâce à des investissements sur différents marchés et instruments en fonction du cycle économique global et de l'évaluation des gestionnaires. Il entend également constituer des positions longues et synthétiques courtes pour tirer parti de la sur-/sous-valorisation de différentes classes d'actifs ou instruments et profiter de la possibilité d'investir dans des produits dérivés pour couvrir les risques de marché.

Vue d'ensemble du compartiment

Performance - Classe d'actions LC(EUR)

(en %)



Compartiment

Précision : A titre d'illustration, un investisseur souhaite acheter pour 1000 euros de parts avec des frais d'entrée de 5%. L'investisseur sera débité de 1050 euros. Les performances nettes méthode BVI incluent tous les coûts y compris les frais de gestion supportés au niveau du fonds, ainsi que les frais d'entrée. Il se peut que l'investisseur supporte également des coûts supplémentaires au niveau de l'investissement (ex : frais de tenue de compte). Comme les frais d'entrée sont prélevés uniquement la première année, la majoration de 50 euros n'est applicable que la première année. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance cumulée (en %) - Classe d'actions LC(EUR)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2016	2017	2018	2019
EUR	3,8	-1,5	1,2	8,1	43,0	-6,4	0,4	1,6	6,9	0,9	-3,0	12,3

Autres chiffres clés (3 ans) / VAR (1 an) - Classe d'actions LC(EUR)

Volatilité	6,57%	Bêta	--	VAR (99%/10 jours)	9,71%
------------	-------	------	----	--------------------	-------

*Glossaire des notions utilisées dans la rubrique "Information"

Composition du portefeuille à la date du reporting

Classes d'actifs (brut)	(% actif net du compartiment)		Classes d'actifs (net)	(% actif net du compartiment)	
	Mois pr.	Courant		Mois pr.	Courant
Espèces		(15,7) 15,9	Espèces		(18,0) 16,1
(Fonds) obligataire		(23,3) 20,0	(Fonds) obligataire		(20,6) 20,0
Fonds mixte		(0,5) 0,5	Fonds mixte		(0,0) 0,5
(Fonds) actions		(51,3) 54,3	(Fonds) actions		(26,9) 32,9
Investissements alternatifs		(9,2) 9,4	Investissements alternatifs		(9,2) 9,4

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répartition devises	(% actif net du compartiment)
Euro	73,1
US dollar	14,0
Couronne norvégienne	4,5
Franc suisse	2,9
Dollar taiwanais	2,0
Rouble	1,4
Yen	1,4
Won sud-coréen	0,8
Dollar de Hong Kong	0,8
Livre sterling	-1,4
Autres devises	0,6

Contrats de change à terme compris, les valeurs nég. et pos. reflètent les prévisions de fluctuation des devises.

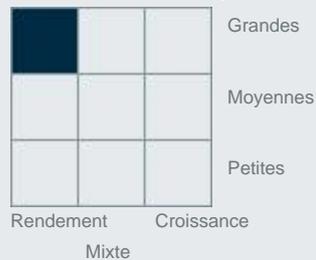
Pondération net, corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Principales valeurs	(% actif net du compartiment)
DB ETC/Gold 27.08.60 ETC	7,3
Johnson & Johnson	2,9
Alphabet Cl.C	2,8
Vonovia	2,7
Microsoft Corp.	2,2
Gold Bullion Securities 04/und. Cert.	2,1
E.ON Reg.	2,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	1,9
AbbVie	1,9
AT & T	1,7
Total	27,5

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Morningstar Style-Box™

Capitalisation boursière



Style d'investissement

Catégorie Morningstar™

Alt - Multistratégies

Notations

(Au: 31.03.2020)

FERI Fonds Rating:

(B)

Lipper Leaders:



Composition du portefeuille à la date du reporting

Répart. géographique (actions)	(% actif net du compartiment)
Etats-Unis	19,7
Allemagne	13,1
France	5,4
Royaume-Uni	3,4
Suisse	2,7
Taiwan	1,9
Pays-Bas	1,8
Chine	1,8
Japon	1,0
Italie	0,5
La Russie	0,4
Autres pays	0,6

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répart. sectorielle (actions)	(% actif net du compartiment)
Santé	13,8
Services de communication	9,9
Techno. Information	9,5
Consommation durable	4,5
Consommation de base	3,3
Valeurs financières	2,8
Immobilier	2,7
Services publics	2,5
Matières premières	1,3
Energie	1,1
Autres secteurs	0,9

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répartition par rating	(en % des positions obligataires)
AAA	23,9
A	0,7
BBB	18,3
BB	40,9
B	4,0
Autres	11,7
Not rated	0,5

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répart. géographique (obligations)	(% actif net du compartiment)
Etats-Unis	5,9
Norvège	3,2
Turquie	3,2
La Russie	1,9
Luxembourg	1,8
Allemagne	1,6
France	1,2
Israël	1,0
Oman	0,3
Mexique	0,2
Autres pays	0,3

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Performance cumulée (en %)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2016	2017	2018	2019
FC(EUR)	3,8	-0,8	3,2	11,7	51,7	-6,1	1,0	2,2	7,6	1,6	-2,2	12,8
LC(EUR)	3,8	-1,5	1,2	8,1	43,0	-6,4	0,4	1,6	6,9	0,9	-3,0	12,3
RVC(EUR)	3,8	-0,1	--	--	4,5	-6,1	--	--	--	--	-2,3	14,4
SC(EUR)	3,8	-0,5	4,0	13,1	27,6	-6,1	1,3	2,5	7,9	1,8	-2,0	13,2
TFC(EUR)	3,8	-0,9	--	--	2,9	-6,1	--	--	--	--	-2,3	12,6
VC(EUR)	3,8	-0,8	2,1	--	12,7	-6,4	0,7	--	8,0	1,1	-3,0	13,5

Compartiment

Gérant de portefeuille	Klaus Kaldemorgen	Encours	10.549,3 M EUR
Gérant depuis	02.05.2011	Devise du compartiment	EUR
Société de gérant	DWS Investment GmbH	Date de lancement	02.05.2011
Localisation du gérant	Allemagne	Exercice clos le	31.12.2020
Société de gestion	DWS Investment S.A.		
Forme juridique	SICAV		
Banque dépositaire	State Street Bank GmbH, Lux.		

Classes d' actions

Classes d' actions	Devise	Code ISIN	Affectation des résultats	Droits d'entrée max. ¹	Valeur liquidative	Frais de gestion	Frais courants / TER	Plus comm. de performance	Invest. minimum
FC	EUR	LU0599947271	Capitalisation	0,00%	151,71	0,750% *	0,80% (1)	1,36%	2.000.000
LC	EUR	LU0599946893	Capitalisation	5,00%	142,95	1,500% *	1,55% (1)	1,11%	néant
RVC	EUR	LU1663838461	Capitalisation	5,00%	104,50	0,750%	0,80% (1)	--	néant
SC	EUR	LU1028182704	Capitalisation	0,00%	127,59	0,500% *	0,55% (1)	1,28%	25.000.000
TFC	EUR	LU1663838545	Capitalisation	0,00%	102,92	0,750% *	0,80% (1)	1,45%	néant
VC	EUR	LU1268496996	Capitalisation	5,00%	112,68	1,500%	1,55% (1)	--	400.000

*plus comm. de performance

(1) Les frais courants (TFE) reprennent en principe l'ensemble des coûts imputés au compartiment, à l'exception des frais de transaction et de la commission de performance. Si le compartiment investit une part substantielle de son actif dans d'autres fonds, les coûts supportés par ces derniers et les versements à leur bénéfice sont pris en compte. Les frais courants indiqués dans les présentes sont ceux engagés par le compartiment au cours du dernier exercice, clos au 31.12.2019. Ces frais peuvent varier d'une année sur l'autre.

Informations importantes : Les distributeurs comme des banques ou autres établissements fournissant des services d'investissement, peuvent présenter aux investisseurs intéressés des coûts ou estimations de coûts différents des coûts indiqués dans les présentes, et éventuellement supérieurs à ces derniers. Cette divergence peut s'expliquer par l'évolution des dispositions réglementaires relatives au calcul et à la présentation des coûts par ces entités, notamment après l'entrée en vigueur de la directive 2014/65/UE (directive concernant les marchés d'instruments financiers, ou « MIFID II ») le 3 janvier 2018.

Adresse

DWS International GmbH,
Paris Branch

Succursale de Paris
23-25 av. Franklin Roosevelt
F-75008 Paris
Tel.: +33-1-4495-6400
Fax: +33-1-4495-9392
Internet: <https://funds.dws.com/fr>

Avertissement

¹ Sur base du montant brut investi.

Le portefeuille affiche une volatilité élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées.

* Performance moyenne annuelle

Analyse de performance

Alors que la pandémie de Covid-19 continue de s'étendre, mettant l'économie mondiale à l'arrêt, les marchés d'actions ont nettement repris leur souffle en avril. L'indice mondial MSCI ACWI a signé une hausse de 11,4 % sur le mois. Le plus en verve a été l'indice des titres technologiques Nasdaq, qui a dépassé son niveau de début janvier après avoir grimpé de 16 %. Le marché américain des actions dans son ensemble a gagné 13,8 % et les pays émergents près de 10 %, tandis que l'Europe devait se contenter de 5,6 %, talonnée par le Japon, en hausse de 5,5 %. Bien que les acheteurs de pétrole aient brièvement été payés pour s'approvisionner au cours du mois d'avril, l'or noir a terminé le mois quasiment au niveau de fin mars. Les actions du secteur ont cependant gagné quelque 17 %, et leurs consœurs du secteur de la consommation cyclique 18 %. La technologie, les services de communication et la santé ont également pris entre 12 % et 14 %. La consommation de base et les services aux collectivités, plus stables, ont dû se contenter de moins de 5 % de hausse. Si le taux de change entre l'USD et l'EUR est resté aux alentours de 1,10, l'or a encore une fois affiché une belle hausse (+8 % env.). Côté obligataire, les titres d'Etat ont fait du sur-place, tandis que les emprunts d'entreprises en USD aussi bien qu'en EUR affichaient une performance d'environ 5 %. Cette hausse est essentiellement imputable aux programmes de rachat mis en place par la BCE et la Fed.

Attribution de performance

Le compartiment s'est ressaisi de 3,8 % en avril, ce qui lui a permis de compenser plus de la moitié de la chute du mois de mars en termes absolus. En effet, la valeur liquidative avait diminué de 9,95 EUR en mars et a augmenté de 5,59 EUR en avril (classe d'actions FC). Les actions en portefeuille se sont appréciées de 474 pb. Les opérations de couverture ont toutefois ramené cette performance à 263 pb. Porté par la remontée des obligations d'entreprises et des pays émergents, le segment obligataire du portefeuille a gagné 54 pb. L'or a brillé en apportant 59 pb au résultat. Enfin, les devises ont elles aussi apporté leur eau au moulin, avec un résultat positif de 14 pb. Les poids lourds du portefeuille d'actions se sont distingués, si bien qu'un tiers de la performance des actions est à mettre au crédit des 5 plus grandes positions du compartiment.

Position actuelle

L'exposition nette aux actions est passée de 27 % à 33 % sur le mois. En termes bruts, les actions représentaient 54 % du portefeuille fin avril. Cette variation s'explique en partie par la forte remontée des cours des actions, mais des positions ont aussi été relevées dans les secteurs de la santé, de la technologie et des services de communication, qui représentent désormais près des deux tiers du portefeuille d'actions. L'exposition aux titres financiers a été abaissée, à l'inverse de quelques positions sur des titres stables du secteur des biens de consommation, qui ont été étoffées. La part de l'euro a été abaissée à 63 %, et celle des titres en USD est passée de 7,6 % à 13 %. Les liquidités représentent désormais 16 % du portefeuille, contre 18 % précédemment.

Perspectives

Le compartiment s'est rapidement arraché à ses planchers et respecte désormais son budget de risque. Il a gagné 6,1 % (classe d'actions FC) depuis le début de l'année. Rétrospectivement, la décision de suspendre – de manière temporaire tout du moins – le critère de baisse maximale du compartiment était justifiée. A l'heure actuelle, le rapide redressement des marchés d'actions ne repose pas véritablement sur le recul de la menace que représente le coronavirus. Car loin de s'améliorer, la situation économique s'est de fait détériorée ces dernières semaines. Le rebond des actions s'explique donc plutôt par l'absence d'alternatives aux actions, face aux obligations. Les gouvernements vont devoir recourir massivement à l'emprunt. Cette dette sera probablement rachetée massivement par les différentes banques centrales, qui les monétiseront. Les obligations souveraines affichent un rendement nul, voire négatif dans de nombreux pays. Il semble donc logique qu'un investissement en actions semble bien plus attrayant qu'un placement obligataire, même si la crise ne s'apaise pas au cours des trimestres à venir, mais plutôt seulement dans un ou deux ans.

Potentiel de gains

Conformément à la politique d'investissement.

Risques

• Le fonds conclut pour une large part des opérations sur produits dérivés avec différentes parties contractantes. Un produit dérivé est un instrument financier dont la valeur repose sur l'évolution d'un ou de plusieurs sous-jacents. Du fait de sa forme (par exemple en raison d'un effet de levier), il peut avoir une influence plus forte sur le fonds qu'en cas d'achat direct des sous-jacents. • Le fonds investit dans des actions. Les actions sont soumises aux variations des cours et donc au risque de baisse des cours. • Le fonds investit dans des obligations convertibles et des obligations à warrant. Les obligations convertibles et les obligations à warrant matérialisent le droit d'échanger les obligations contre des actions ou d'acquiescer des actions. L'évolution de la valeur des obligations convertibles et des obligations à warrant dépend donc de l'évolution du cours de l'action comme sous-jacent. Les risques de performances des actions sous-jacentes peuvent donc également affecter la performance des obligations convertibles et des obligations à warrant. • Le fonds investit dans des obligations dont la valeur dépend de la capacité de l'émetteur à s'acquiescer de ses paiements. La détérioration de la qualité du débiteur (capacité et volonté à rembourser) peut avoir un impact négatif sur la valeur de l'obligation. • Le portefeuille affiche une volatilité plus élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées. La valeur liquidative peut à tout moment se replier en dessous du prix auquel le client a souscrit ses actions.

Morningstar Style Box™

Morningstar Style Box™ illustre la stratégie d'investissement du Fonds. Pour les fonds en actions, l'ordonnée indique la capitalisation boursière des actions en portefeuille et l'abscisse le style d'investissement (rendement, neutre ou croissance). Pour les fonds obligataires, l'ordonnée indique la qualité de crédit moyenne des obligations en portefeuille et l'abscisse la sensibilité aux taux d'intérêt telle que mesurée en fonction de l'échéance de l'obligation (courte, moyenne ou longue).

Lipper Leaders

© 2020 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Tous droits réservés. La reproduction, la publication, la distribution et tout autre usage des données Lipper sont interdits sans l'accord écrit préalable de Lipper. Lipper et tous les autres membres du Groupe Thomson Reuters ou leurs fournisseurs de données déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou de retard dans la livraison des données ainsi que pour les conséquences qui peuvent en découler. Les performances sont calculées par Lipper sur la base des données disponibles au moment du calcul et ne comprennent donc pas nécessairement tous les fonds suivis par Lipper. La représentation des données de performance ne constitue pas une recommandation de souscription ou de vente d'un fonds ou une recommandation d'investissement sur un segment de marché particulier. Lipper analyse la performance des fonds a posteriori. Les résultats passés ne constituent pas une garantie de la performance future d'un fonds d'investissement. Lipper et le logo Lipper sont des marques déposées de Thomson Reuters.

Critères de classement des Lipper Leaders - de 1 (plus faible) à 5 (plus élevé)

Premier indicateur = performance absolue; deuxième indicateur = performance régulière; troisième indicateur = préservation du capital; quatrième indicateur : frais réels.

Information importante

La marque DWS, anciennement connue sous le nom DWS, représente les activités de gestion d'actifs menées par DWS Group GmbH & Co. KGaA ou par l'une de ses filiales. Des produits ou services DWS seront fournis aux clients par une ou plusieurs entités juridiques. Ces dernières seront indiquées aux clients selon la nature des contrats et des accords, et offriront des informations ou de la documentation pertinente à l'égard de tels produits ou services.

Etant donné que la détermination de la valeur liquidative effectuée par la banque dépositaire le dernier jour de négociation d'un mois intervient, pour certains compartiments, jusqu'à dix heures avant le calcul du niveau de l'indice, en cas de mouvements marqués sur les marchés dans l'intervalle, la performance des compartiments par rapport à celle de l'indice à la fin du mois peut être majorée ou minorée « Pricing Effect »).

Les informations du présent document ne constituent nullement un conseil en investissement et présentent uniquement une brève synthèse des caractéristiques principales du fonds. Les informations complètes concernant le fonds figurent dans les prospectus de vente et les DICI (Documents d'informations clé pour les investisseurs), accompagnés du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel. Ces documents constituent la seule base contractuelle d'une souscription. Nous conseillons aux investisseurs de contacter régulièrement leur conseiller financier et fiscaliste au sujet de leurs placements et leur rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du « document d'information clé pour l'investisseur » (DICI) correspondant à leurs investissements. Le DICI, le prospectus de vente et les rapports périodiques sont disponibles gratuitement au format électronique ou papier auprès de la société de gestion, des agents payeurs indiqués dans le prospectus de vente et de votre conseiller dans les bureaux de DWS Investment S.A. (2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) ainsi que sur le site internet <https://funds.dws.com/fr>.

Tous les avis présentés reflètent le jugement actuel de DWS et peuvent être modifiés sans préavis. Bien que DWS Investment GmbH n'emploie que les données qu'elle juge fiables, elle décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité et la pertinence des données émanant de tiers, contenues dans les présentes. Le calcul de la performance est conforme à la méthode BVI, c'est-à-dire hors droits d'entrée. Les frais individuels tels que les droits, commissions et autres honoraires ne sont pas pris en compte dans les chiffres et auraient un impact négatif sur la performance s'ils l'étaient. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Vous trouverez de plus amples informations concernant la fiscalité dans le prospectus.

Les parts ou actions émises par ce fonds ne peuvent être proposées à l'achat ou vendues que dans des juridictions où cette offre ou vente est autorisée. Plus particulièrement, les parts ou actions émises par ce fonds ne sauraient être proposées à l'achat aux Etats-Unis, à ou pour le compte de citoyens américains ou personnes résidant aux Etats-Unis et ne sauraient être vendues aux personnes précitées.

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux Etats-Unis. La distribution et la diffusion du présent document ainsi que l'offre ou la vente d'actions peuvent également faire l'objet de restriction dans d'autres juridictions.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de DWS.

Alpha : part de la performance du fonds qui n'est imputable ni à l'évolution du marché, ni à son risque mais à la sélection active des titres

Baisse maximale : le plus fort pourcentage de perte subie par le fonds entre son plus haut et son plus bas sur 3 ans

Beta : taux de fluctuation moyen de la valeur d'un fonds lorsque le marché affiche une hausse ou une baisse de 1%

Coefficient de corrélation : mesure le degré de similitude entre l'évolution d'un fonds et celle du marché

Ratio d'information : mesure l'efficacité de la gestion active d'un fonds par rapport à un indice (différence entre le rendement moyen annualisé du fonds et celui de l'indice, divisé par le différentiel de performance)

Ratio de sharpe : écart de rentabilité du fonds par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque

Tracking error : écart type de la différence de rendement entre le fonds et l'indice de référence, qui reflète le niveau de réplification de l'indice par le gestionnaire

VAR : estimation de la perte maximale d'un portefeuille sur une période définie et avec un niveau de confiance déterminé

Volatilité : degré de fluctuation moyen du rendement d'un fonds sur une période donnée